

Le résumé des marchés

La guerre au Moyen-Orient et les tensions autour du détroit d'Ormuz font grimper les prix de l'énergie, perturbant les marchés financiers et relançant le spectre de l'inflation. Les marchés actions évoluent dans un climat de prudence. Dans le sillage des pertes enregistrées vendredi soir à Wall Street, le CAC 40 cédait 1,44% ce lundi matin avant de se retourner à la hausse dans une amplitude similaire, porté par un Donald Trump virevoltant. Cela porte son repli à près de 10% depuis le début du mois de mars. Face à cette volatilité, **la Fed et la BCE maintiennent leurs taux directeurs et adoptent une posture attentiste, dans l'attente d'une meilleure visibilité sur l'impact réel du conflit sur l'inflation. Les déclarations de Trump sur le report des frappes militaires contre les infrastructures énergétiques iraniennes pour cinq jours ont provoqué un retournement marqué des marchés** : avant l'annonce, les contrats à terme sur les trois grands indices américains signalaient un net repli, avant de s'inverser brutalement. Le Dow Jones gagne 1,51%, le S&P 500 1,36% et le Nasdaq 1,65%, tandis que le Stoxx 600 repasse lui aussi en territoire positif. Le transport aérien, qui figurait parmi les plus grands perdants en début de séance, signe le rebond le plus marqué. Les prix du pétrole font le yo-yo de +7% à -13%. Le Brent perd finalement 8,27% à 97,30 \$ et le WTI recule de 8,80% à 89,70 dollars. Du côté des métaux précieux, l'or limite ses pertes à -2,2% à 4 507 dollars l'once, après avoir décroché de 8% en début de séance, tandis que l'argent repasse dans le vert à +0,6%. **L'or est pénalisé par les taux élevés liés aux craintes inflationnistes et le renforcement du dollar mais les prévisionnistes anticipent toujours une demande forte des banques centrales qui devrait soutenir le métal jaune à moyen terme, tout comme le risque géopolitique.**

Le chiffre de la semaine

+50% : La hausse des prix du pétrole depuis le début de la guerre en Iran. Une flambée à nuancer : Trump a annoncé ce lundi reporter les frappes prévues, évoquant des « points d'accord majeurs » avec Téhéran.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Sentiment économique de mars en baisse à -0,5 pts contre 39 pts attendu et 58,3 pts en février. Prix à la production en Allemagne en baisse de -0,5% contre 0,3% attendu et -0,6% en janvier.

Royaume-Uni : **Statu quo de la Banque d'Angleterre sur ses taux directeurs.**

Zone euro : Sentiment économique de mars en baisse à -16,3 pts contre -15 pts attendu et -12,3 pts en février. **Inflation de février en hausse sur un mois à 0,6% contre 0,7% attendu et -0,8% en janvier.**

Etats-Unis : Inscriptions hebdo. au chômage en baisse à 205k contre 215k attendu et 213k la semaine passée. Production industrielle de février en hausse à 0,2% contre 0,1% attendu.

Prix à la production de février en hausse sur un mois à 0,7% contre 0,3% attendu et 0,5% en janvier.

Chine : **Taux de chômage de février en hausse à 5,3% contre 5,1% attendu et 5,1% en janvier.**

Ventes au détail de février en hausse sur un an à 2,8% contre 2,6% attendu et 0,9% en janvier.

Japon : **Statu quo de la Banque du Japon sur ses taux directeurs.**

Un oeil sur la géopolitique

Le détroit d'Ormuz reste l'épicentre des tensions mondiales. Trump avait fixé ce lundi soir comme échéance à son ultimatum, menaçant d'anéantir les centrales électriques iraniennes si le détroit n'était pas rouvert. Téhéran avait répliqué en menaçant de miner l'ensemble du Golfe et de frapper les infrastructures énergétiques de la région. Mais ce lundi matin, volte-face spectaculaire : Trump annonce sur Truth Social de « très bonnes et productives discussions pour une résolution totale » du conflit, et reporte de cinq jours toute frappe sur les infrastructures iraniennes. Une première fenêtre de négociation diplomatique semble s'ouvrir, même si la situation reste très volatile et les marchés suspendus à la moindre évolution.

L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs de mars en zone euro le 23/03, inflation de février au Japon, confiance des consommateurs de mars aux Etats-Unis, **PMI manufacturier et des services de mars en France, en Allemagne, au Royaume-Uni, dans la zone euro et aux Etats-Unis** le 24/03, inflation de février au R-U, climat des affaires en Allemagne (Ifo) le 25/03, confiance des consommateurs (GfK) d'avril au R-U et de mars en France le 26/03.



Lettre hebdomadaire du 16/03 au 23/03

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	45'577	-2,11%	-7,99%	-5,80%	25	36%	35
S&P 500	6'506	-1,90%	-4,92%	-5,13%	30	31%	35
Nasdaq 100	23'898	-1,98%	-3,25%	-5,19%	35	33%	27
Russell 2000	2'438	-1,68%	-7,86%	-2,78%	33	48%	33
TSX (S&P/TSX Composite)	31'317	-3,76%	-4,80%	-1,77%	30	17%	30
Europe							
EuroStoxx 50	5'501	-3,77%	-8,64%	-5,97%	30	24%	27
Stoxx 600	573,28	-3,79%	-7,73%	-3,83%	29	14%	30
CAC	7'666	-3,11%	-8,32%	-6,46%	28	18%	29
DAX	22'380	-4,55%	-10,47%	-8,80%	28	18%	27
SMI	12'321	-4,04%	-10,41%	-6,99%	23	12%	40
FTSE	9'918	-3,34%	-6,04%	-0,33%	32	6%	31
IBEX	16'714	-2,02%	-6,91%	-4,45%	37	37%	26
FTSE MIB (Italy)	42'841	-3,33%	-6,39%	-5,58%	34	21%	22
Asia & Emergings							
Nikkei	53'373	-0,83%	12,90%	2,97%	37	-6%	26
Shanghai Composite Index	4'082	-0,33%	-1,26%	-1,26%	32	-18%	20
HSCEI	8'574	-1,12%	-4,30%	-6,49%	32	-16%	21
Kospi	5'781	5,36%	1,83%	34,15%	47	22%	22
IBOV	176'219	-0,81%	-5,27%	9,77%	40	58%	30
MSCI EM	1'463	-0,42%	-5,94%	2,37%	41	17%	29
Commodities							
Gold	4'492	-10,50%	-7,90%	3,70%	29	4%	23
Silver Spot	67,95	-15,69%	-7,59%	-6,69%	36	11%	19
WTI Crude Oil Fut.	98,32	-0,40%	57,74%	71,53%	57	25%	N/A
Brent Fut.	112,19	8,77%	66,40%	84,67%	61	50%	63
Forex							
EUR/USD	1,1572	1,36%	-2,39%	-1,25%	47	69%	38
USD/JPY	159,23	-0,31%	3,86%	1,52%	54	40%	22
EUR/CHF	0,91178	0,93%	-0,12%	-1,83%	54	88%	39
Dollar Index	99,647	-0,71%	2,56%	1,24%	53	32%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	59	47%	
Euribor 12M	2,66	5,39%	19,95%	18,40%	75	94%	
10Y US	4,38	2,41%	7,93%	4,51%	64	86%	
10Y Europe	3,07	2,13%	11,65%	3,72%	63	75%	
10Y Germany	3,04	2,05%	11,11%	4,90%	62	69%	
10Y France	3,75	2,26%	13,24%	3,99%	62	71%	
10Y Greece	3,94	4,31%	17,92%	12,95%	63	73%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	495,76	-0,14%	-2,71%	-0,97%	32	10%	N/A
Itraxx Main	71,35	10,45%	34,22%	41,51%	67	85%	42
Itraxx Xover Gen	349,67	15,15%	39,33%	43,39%	80	119%	32
CDX IG	66,41	7,49%	26,65%	32,54%	61	80%	38
CDX EM	95,51	-2,26%	-3,40%	-3,46%	23	0%	37
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	26,78	-1,51%	31,99%	84,56%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	31,77	4,74%	63,44%	108,50%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	21,40						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	20,72						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	13,11	-0,59%	8,75%	30,06%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	10,52						
Merrill Lynch GFSI Index	0,39						
Baltic Dry Index	2056,00	1,38%	-1,86%	9,25%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	70041,31	-1,84%	3,55%	-22,20%	53	56%	20
Ethereum	2133,45	1,04%	6,72%	-31,84%	54	57%	21

Données au : 20 mars 2026

RSI: Les valeurs supérieures à 70 et inférieures à 30 indiquent respectivement un prix en sur-achat ou en sous-achat.

% Bollinger: Les valeurs inférieures à 0% et supérieures à 100% indiquent que le prix dépasse d'un écart type sa moyenne mobile.

ADX: Les valeurs inférieures à 20 indiquent une faible tendance, plus la valeur est élevée, plus la tendance est forte. Au-delà de 50, la tendance est très forte.

Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS.

Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les informations et analyses formulées sont établies notamment en fonction de la législation en vigueur à la date de rédaction et reflètent nos connaissances ou opinions à cette date. Elles sont donc susceptibles d'évolutions.

Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels.

Les informations fournies concernant les solutions d'investissement ne se substituent pas aux documents légaux d'information. Elles ont été établies avec le plus grand soin et en fonction des informations dont nous disposons. Avant toute transaction sur OPC, vous devez prendre connaissance des DICl de chaque OPC, comprendre la nature des supports choisis, leurs caractéristiques et leurs risques notamment de perte en capital. Les informations légales devant être remises avant toute souscription d'OPC sont disponibles auprès de VIX-IS sur simple demande.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements peut varier à la hausse et à la baisse.

Ce document ainsi que son contenu sont la propriété de VIX-IS et sont strictement confidentiels. Ils ne sauraient être totalement ou partiellement reproduits, résumés ou être communiqués à des tiers sans le consentement préalable de VIX-IS.

Les principaux facteurs de risque sont les suivants : (i) risque de perte partielle ou totale en capital, (ii) plafonnement des gains, (iii) les dividendes éventuellement versés par les actions composant l'indice sous-jacent d'un produit ne sont pas versés aux investisseurs, (iv) la durée exacte de l'investissement n'est pas forcément connue à l'avance, (v) risque de crédit en cas de défaillance de l'émetteur ou du garant, (vi) forte variabilité du montant remboursé à l'échéance en cas de variation du prix du sous-jacent autour du seuil de protection du capital (vii) risque de liquidité dans certaines circonstances de marché exceptionnelles.